

Fondo de Pensión ProInversión

Comité No. 65/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 26 de junio de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

Fredy Vásquez
evasquez@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

	Riesgo Fundamental	Riesgo Fiduciario	Riesgo Mercado	Riesgo Integral
Calificación	PA AAf+	PA AAaf	PA M2+	PA M2f+
Significado de la Calificación	Categoría AAf. Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.	Categoría AAaf. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de estos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.	Categoría 2. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.	Categoría 2f. Estos fondos de inversión están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

Fuente y Elaboración: PCR

Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Pensión ProInversión se sustenta en la adecuada calidad del portafolio de inversiones con estrategia moderada en instrumentos de renta fija en el mercado nacional e internacional, principalmente en el sector bancario, industrial y financiero. La duración del fondo se presentó una leve disminución, reflejando un menor riesgo de volatilidad ante variaciones en la tasa de interés, y presentando, para la fecha de análisis, incremento en la rentabilidad anual. Cabe mencionar que, el riesgo de liquidez se ve mitigado por la amplia disponibilidad de instrumentos y la accesibilidad para solicitar una línea de crédito. La calificación considera además la experiencia y participación de mercado de su principal accionista, Banco General.

Perspectiva

Estable

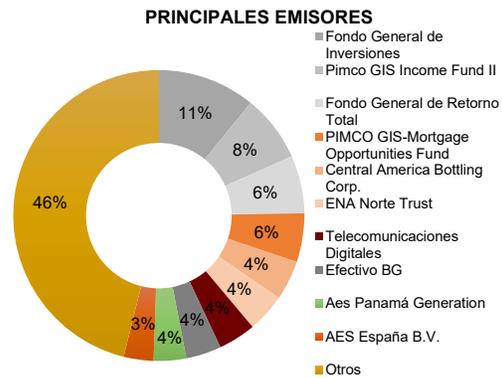
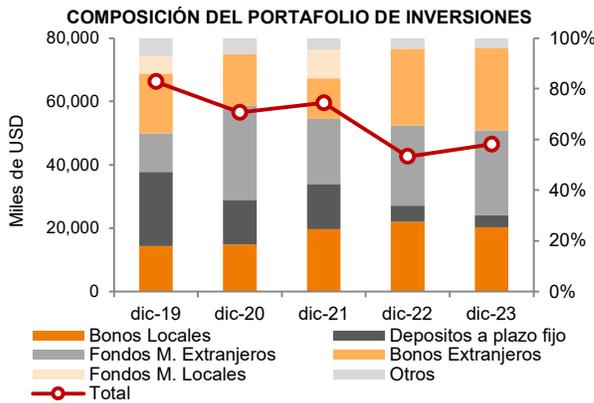
Características Generales del Fondo Pensión Pro-Inversión

Tipo de fondo	Fondo de Pensión abierto de renta fija
Inicio de operaciones	14 de febrero de 1996
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Moderado
Sociedad administradora	ProFuturo, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.
Custodio	BG Valores
Inversión mínima	USD 50.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	USD 47.1 millones
Valor cuota	USD 4.2
Número de cuotas	11.3 millones
Emisores	38
Participes	8,298
Comisión de administración	De 1 % hasta 2.50 % dependiendo del saldo del afiliado

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

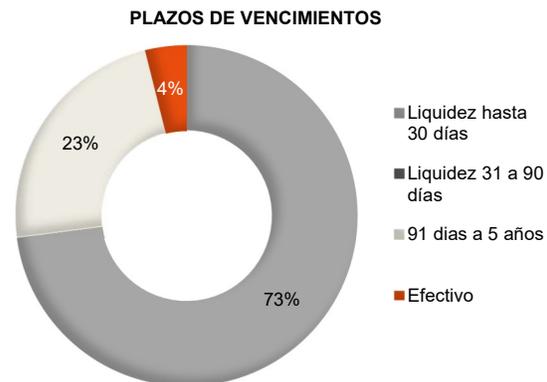
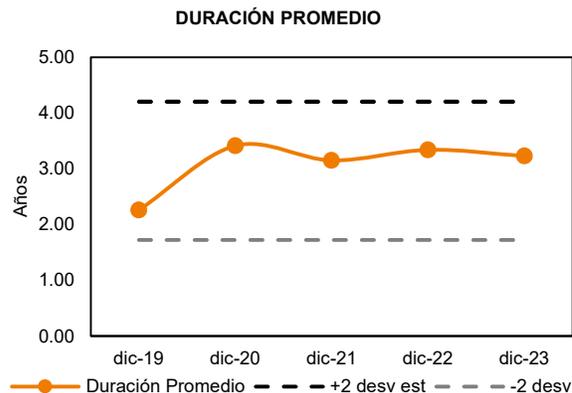
El Fondo de Pensión ProInversión posee un perfil de riesgo moderado, debido a que se encuentra compuesto por instrumentos de renta fija locales y extranjeros. Para la fecha de análisis, el portafolio totalizó USD 46.5 millones y se encuentra concentrada en fondos mutuos con el 33.1%, seguido por los bonos extranjeros con el 32.0% y bonos locales con el 25.0% principalmente. PCR determinó que el 52.5% corresponde a rating internacional con el 2.3% en la Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 1.4% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-) con referencia en Categoría III (BBB+, BBB-) y IV (BB+, D) corresponde al 48.8%. En lo referente al rating local equivale al 9.7% conformado por el 3.5% en Categoría I (AAA, AA+, AA, AA-), el 3.1% se ubican en la Categoría II (A+, A, A-), en Categoría III (BBB+ hasta BBB-) el 3.2% y sin calificación corresponde al 37.8%. Es importante destacar que históricamente, la cartera ha estado compuesta principalmente por bonos locales y extranjeros. Actualmente, los Fondos Mutuos Extranjeros también representan una parte significativa del portafolio, lo cual está alineado con la estrategia del fondo de preservación de capital, además de mantener una distribución adecuada en términos de calidad crediticia de los instrumentos. Por último, la cartera se encuentra diversificada en 38 emisores, donde los cuatro (4) principales representan el 30.2% (USD 14.0 millones) de los cuales ninguno representa más del 15% de participación.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

A diciembre 2023, la duración promedio se sitúa en 3.2 años demostrando solidez y consistencia de su estructura desde el inicio de sus operaciones a pesar de mostrar una leve disminución respecto al período anterior (dic 2022: 3.3). El Fondo mantiene activos líquidos compuestos por efectivo y disponibles hasta 30 días que cubren en 76.8% el total de los activos administrados mayor a lo estipulado por el fondo para cubrir sus obligaciones a corto plazo. De esta forma, la exposición al riesgo de mercado es moderada, considerando que el portafolio de inversión no mantiene una duración promedio muy alta, lo que disminuye el riesgo ante posibles variaciones en las tasas de interés.



Fuente: ProFuturo / Elaboración: PCR

Riesgo Fiduciario

Se reconoce la experiencia de la sociedad administradora ProFuturo y de su personal en cuanto a la aplicación de políticas para mitigar los riesgos y el manejo del portafolio, así como el cumplimiento de la regulación que le aplica. El fondo además cuenta con el respaldo y sinergias, en cuanto a las políticas corporativas, del grupo de Banco General, siendo este su único accionista y el banco de capital panameño más grande de la plaza financiera. Asimismo, es favorable la solvencia del custodio BG Valores, que también pertenece al mismo grupo financiero. Por estas razones, para PCR, el riesgo fiduciario es considerado bajo.